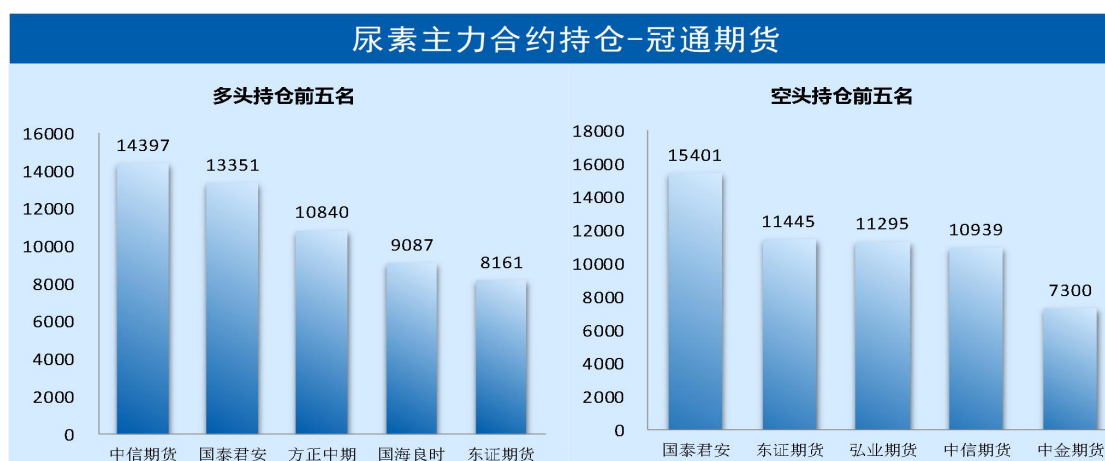


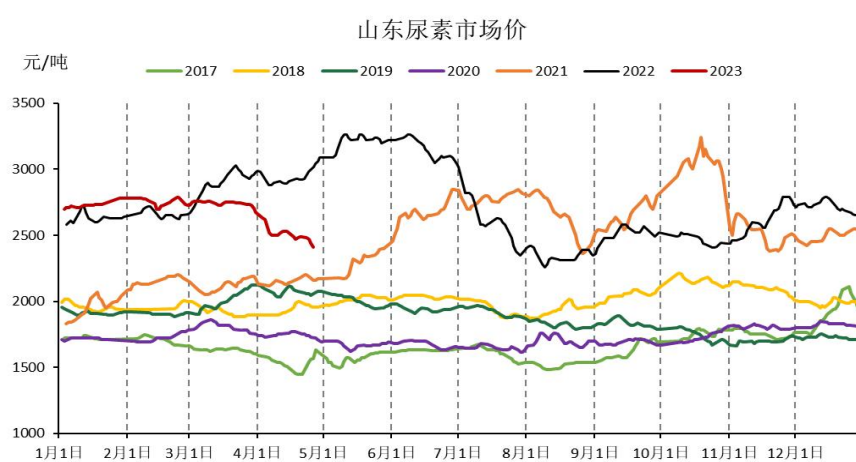
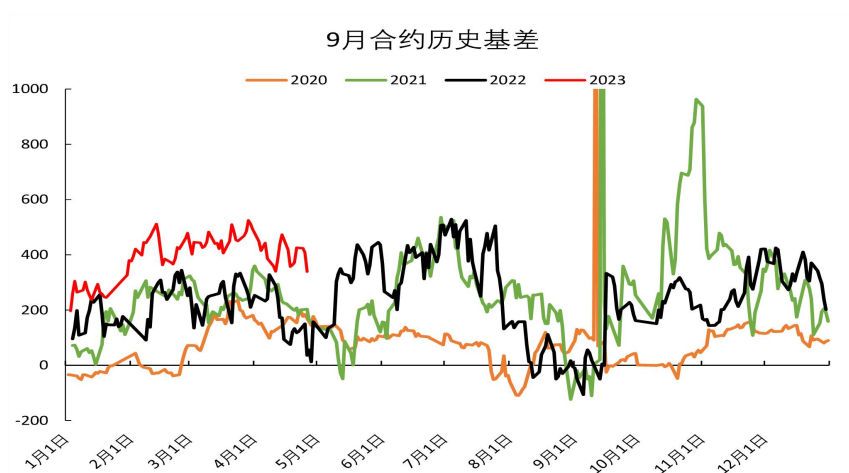
**尿素：低库存导致不确定性增加 期价跌势放缓**

期货方面：尿素期货合约跌势有所放缓，9月合约平开于1987元/吨，日内窄幅震荡整理，最高1999元/吨，最低1971元/吨，日内震荡盘整，尾盘报收于1988元/吨，呈现一根带短上下影线的小阳线，跌幅0.70%。成交量持仓量环比有所减持，主席席位来看，多空主力席位增减仓变动均相对谨慎。

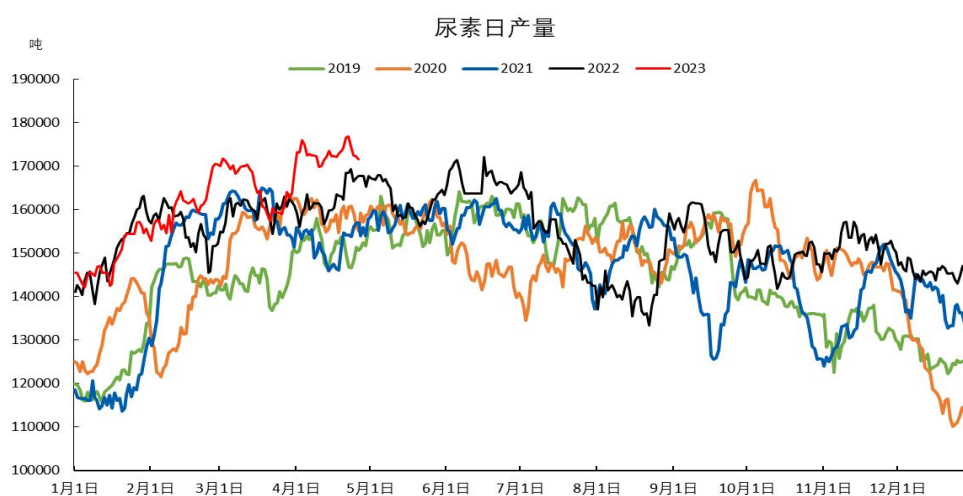


国内尿素工厂报价仍处于弱势回落中，农业经销商备货谨慎，工业采购以刚需为主，高端报价下降幅度较大，不过，据市场反馈，低端成交量有所改善，在社会整体库存偏低，追肥前仍有择机采购需求预期下，低端报价跌幅已经有所收窄。今日山东、河南及河北尿素工厂出厂报价范围多在2300-2350元/吨。

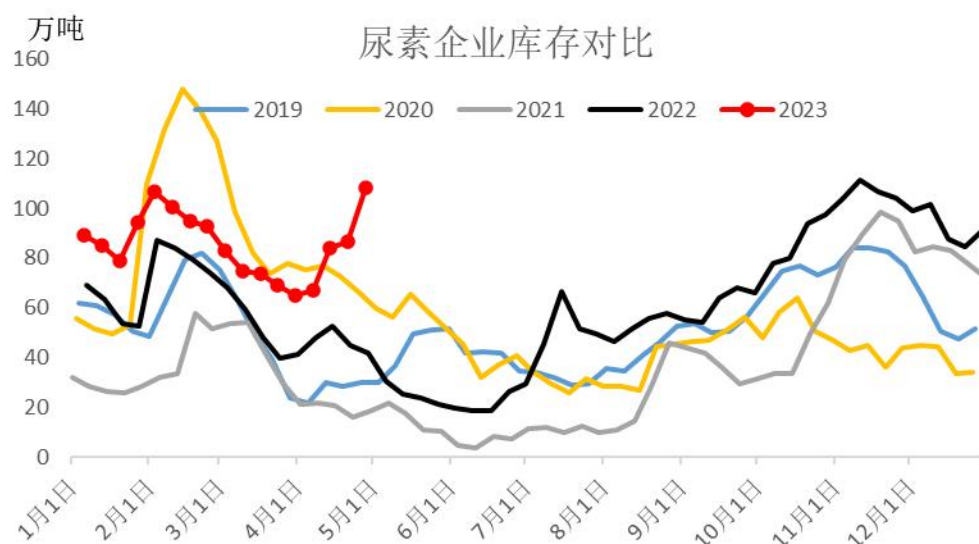
尿素期货收盘价与现价均有所回落，现价跌幅更为明显，基差略有收窄。以山东地区市场价为基准，尿素9月合约基差342元/吨，5月合约基差为72元/吨。



供应方面，4月27日国内尿素日产量约17万吨，环比增加0.1万吨，开工率约为72.2%，日产同比偏高0.2万吨左右。今日新疆天运复产，日产规模仍处于相对高位水平。



尿素企业库存大幅增加，截止到本周，尿素厂内库存108.4万吨，环比大幅增加21.31万吨，增幅24.57%，同比增加66.12万吨，增幅157.72%；港口库存15.95万吨，小幅下降1.25万吨，降幅7.27%，同比增加0.15万吨，微幅增加0.94%。



期价跌势略有暂缓，一定程度上缓解了现货市场的极度悲观预期；春季以来，需求采购较为谨慎，导致目前社会库存整体偏低形势暂未改变，后续追肥需求启动仍有部分采购预期下，近期低端成交情况略有好转，配合复合肥以及三聚氰胺开工率环比改善，价格跌势或有所收敛。不过，价格能否止跌或出现反弹，还需要关注需求的实际采购动作，在尿素日产规模持续同比偏高，企业库存压力显著攀升，且下半年需求旺季转换影响下，中期悲观形势很难改变。期货盘面来看，虽然地跌势暂缓，但弱势并未扭转，上方在2000-2040元/吨下方仍偏弱对待。临近五一小长假，现货短期或有变动，加上金融市场的不确定性，建议前期空单获利离场，清仓过节，等待节后形势明朗再入市操作。

作者：冠通期货王静

期货从业资格号：F0235424

投资咨询证号：Z0000771

#### 本报告发布机构

—冠通期货股份有限公司（已获中国证监会许可的期货投资咨询业务资格）

#### 免责声明：

本报告中的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述品种买卖的出价或征价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。本报告仅向特定客户传送，版权归冠通期货所有。未经我公司书面许可，任何机构和个人均不得以任何形式翻版、复制、引用或转载。